



Industrie
Canada

Industry
Canada

Indicateurs économiques mensuels

Juillet 2004







Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/epic/internet/ineas-aes.nsf/fr/h_ra01898f.html

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Juillet 2004

FAITS SAILLANTS

-  **À la suite d'une hausse de 0,8 % en mars, le produit intérieur brut (PIB) réel ne s'accroît que de 0,1 % en avril.**
-  **On compte 25 000 emplois de plus en juin, tous des emplois à temps plein. La croissance de l'emploi est vigoureuse au deuxième trimestre (+130 000).**
-  **Les mises en chantier se maintiennent à des niveaux élevés au deuxième trimestre et s'établissent à 239 300 unités en juin.**
-  **Jumelée à la hausse des expéditions en avril et en mai, ces facteurs augurent bien pour la croissance au deuxième trimestre.**
-  **La hausse des prix de l'énergie fait passer l'inflation de 1,6 % en avril à 2,5 % en mai. L'inflation selon l'indice de référence reste maîtrisée en mai (1,5 %).**
-  **Le 30 juin, la Réserve fédérale des États-Unis relève de 25 points de base son taux des fonds fédéraux, le faisant passer à 1,25 %. La Banque du Canada maintient à 2,0 % son taux cible du financement à un jour le 20 juillet.**

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis		
		le mois dernier	l'an dernier	
PIB réel (En milliards \$ 1997)	1 035,9	0,1	2,9	Avril
Biens	326,5	0,3	3,3	Avril
Services	710,7	0,0	2,7	Avril
Indice composite	195,7	1,2	8,2	Mai
Emplois (En milliers)	16 032	0,2	1,9	Juin
Temps plein	13 098	0,2	2,7	Juin
Temps partiel	2 933	-0,1	-1,5	Juin
Chômage* (En %)	7,3	7,2	7,7	Juin
Jeunes*	13,3	14,0	14,0	Juin
Adultes*	6,1	5,9	6,5	Juin
Inflation mesurée par l'IPC*	2,5	1,6	2,9	Mai
Ventes au détail (En M\$)	28 446	-0,8	4,1	Avril
Mises en chantier (En milliers)**	239,3	0,0	15,8	Juin
Balance commerciale* (En M\$)	5 219	7 026	4 162	Mai
Exportations	36 785	1,3	12,2	Mai
Importations	31 566	7,8	10,3	Mai
M&M	9 607	13,9	20,3	Mai

	Juin		
	14 juillet***	2004	2003
Papier comm. à trois mois (En %)*	2,11	2,10	3,11
Rendement des obligations à long terme (En %)*	4,77	4,83	4,37
Dollar canadien (En cents US)*	75,64	74,97	74,21

*Données en niveaux seulement - la variation en % n'est pas exprimée.

**Société canadienne d'hypothèques et de logement.

***Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada. Toutes les autres données proviennent de Statistique Canada.

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/epic/internet/ineas-aes.nsf/fr/h_ra01898f.html

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Juillet 2004

TABLES DES MATIÈRES

Page

L'économie

<i>PIB réel par industrie</i>	3
<i>Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs</i>	4
<i>Investissements des entreprises</i>	5
<i>Logement</i>	6
<i>Commerce et compétitivité</i>	7

Tendances du marché du travail

<i>Emploi et chômage</i>	8
<i>Aperçu de la situation de l'industrie</i>	9
<i>Aperçu de la situation des provinces</i>	10

Prix et marchés financiers

<i>Prix à la consommation et prix des produits de base</i>	11
<i>Taux d'intérêt à court et à long terme</i>	12
<i>Taux de change et marchés boursiers</i>	13

L'économie des États-Unis

<i>Tendances de l'économie américaine</i>	14
---	----

À venir...

<i>Publication de données à surveiller/Événements prévus</i>	15
--	----

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 15 juillet 2004. Il a été préparé par Éric Chalifoux, Stéphane Crépeau, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Poitras et François Rimbaud de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de François Poitras. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf.

Parmi les sources d'information utilisées, notons en particulier Statistique Canada, la Banque du Canada, la Société canadienne d'hypothèques et de logement, l'Association canadienne de l'immeuble, le Conference Board du Canada, le Bureau of Economic Analysis des États-Unis et le Bureau of Labor Statistics des États-Unis. À moins d'indication contraire, les données des graphiques et des tableaux proviennent de Statistique Canada.

Veillez adresser vos commentaires à François Poitras au 613-957-3404 ou, par Internet, à Poitras.Francois@ic.gc.ca.



La croissance économique ralentit en avril...

- Après avoir fait un bond de 0,8 % en mars, le PIB réel aux prix de base s'est redressé de 0,1 % en avril. Cette hausse est nettement inférieure aux attentes du marché. La forte croissance dans les industries de l'exploration minière, pétrolière et gazière ainsi que dans les services publics a été fortement atténuée par les conflits de travail dans le secteur de la santé et la diminution des ventes au détail. Néanmoins, les indicateurs récents, notamment l'emploi et les expéditions, laissent entrevoir une plus forte croissance au deuxième trimestre.

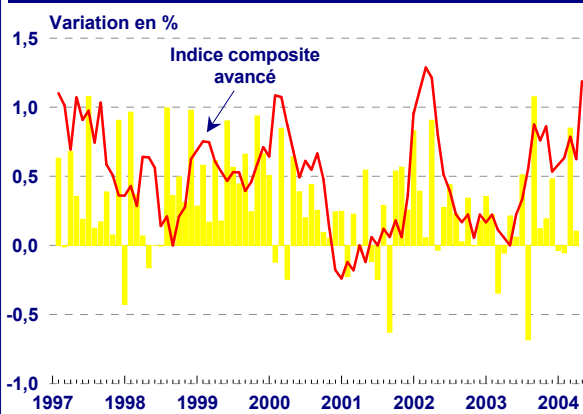
...puisque la production n'évolue pas dans le secteur des services...

- La production du secteur des services n'a pas évolué en avril, après s'être accrue de 0,7 % en mars. Des hausses ont été observées dans 7 des 13 principaux groupes, les services administratifs et les services de gestion des déchets remportant la palme (0,9 %). Le commerce au détail a subi une baisse de 0,9 %, dans le sillage de la diminution des ventes de véhicules automobiles neufs. Les grèves dans le secteur de la santé à Terre-Neuve-et-Labrador et en Colombie-Britannique ont considérablement freiné la production en avril.

...alors qu'elle poursuit sa progression dans le secteur des biens

- Dans le secteur des biens, la production s'est accrue de 0,3 % en avril, après avoir vivement progressé de 1,1 % au mois précédent. Stimulée par la hausse des prix des produits de base, la production des industries de l'extraction minière, pétrolière et gazière a augmenté de 1,7 %, ce qui a annulé la baisse de 0,2 % observée dans la fabrication. La production de l'industrie de la construction, qui était supérieure de 6,4 % à celle d'il y a un an, a poursuivi sa croissance (0,1 %), puisque la demande de logements a conservé sa vigueur.

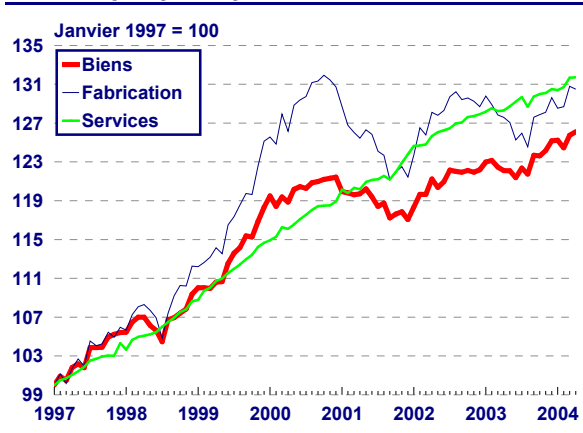
PIB réel aux prix de base



PIB réel aux prix de base (En \$ enchaînés de 1997)

Avril 2004	En millions \$	Variation mensuelle	Var. en % depuis	
			le mois dernier	l'an dernier
Ensemble de l'économie	1 035 901	1 052	0,1	2,9
Secteur des entreprises	881 040	2 129	0,2	3,4
Biens	326 470	910	0,3	3,3
Agr., forest, pêche, chasse*	23 876	-7	-0,0	1,0
Extraction - mines, pétrole, gaz	37 958	633	1,7	6,7
Services publics	25 502	316	1,3	-2,0
Construction	57 820	45	0,1	6,4
Fabrication	180 115	-403	-0,2	2,3
Services	710 677	90	0,0	2,7
Commerce de gros	65 169	324	0,5	4,9
Commerce de détail	58 235	-555	-0,9	4,0
Transport et entreposage	47 903	251	0,5	3,7
Information et culture	42 322	193	0,5	0,6
FASI**	209 709	825	0,4	4,0
Serv. professionnels***	45 631	232	0,5	2,6
Admin. et gestion des déchets	22 771	214	0,9	3,0
Enseignement	44 449	-271	-0,6	-2,2
Soins de santé et assist. sociale	60 768	-639	-1,0	0,6
Arts, spectacles et loisirs	9 229	-118	-1,3	-1,0
Hébergement et restauration	22 656	-300	-1,3	3,5
Autres	24 482	90	0,4	1,7
Administrations publiques	58 535	-64	-0,1	1,8

PIB réel par principal secteur



*Comprend l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse.

**Comprend la finance, les assurances et les services immobiliers.

***Comprend les services professionnels, scientifiques et techniques.



Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

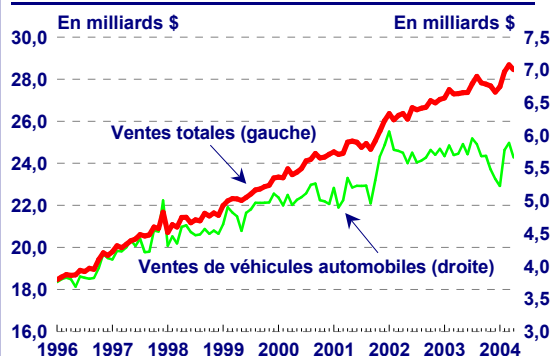
Les dépenses de consommation sont vigoureuses au premier trimestre...

- Après une avance de 0,7 % (taux annuel) au quatrième trimestre de 2003, les dépenses de consommation réelles ont fait un bond de 5,5 % au premier trimestre, stimulées par l'élan des ventes de biens durables et semi-durables.
- La hausse de 3,9 % des dépenses en services a aussi contribué à la croissance des dépenses de consommation réelles au premier trimestre. Il s'agit du onzième trimestre consécutif où il y a augmentation des dépenses en services.

...et les analystes font preuve d'un optimisme prudent quant aux perspectives du deuxième trimestre

- À la suite de trois hausses mensuelles de suite, notamment celle de 1,1 % en mars, les ventes au détail se sont repliées (-0,8 %) en avril en raison d'un fléchissement dans l'industrie de l'automobile. Malgré ce recul, les ventes au détail sont restées près des niveaux records.
- L'indice de confiance des consommateurs a subi sa deuxième baisse trimestrielle de suite depuis le début de 2004. Il est donc passé de 122,6 au premier trimestre à 115,4 au deuxième, soit son niveau le plus bas depuis le premier trimestre de 2003.
- Toutefois, le revirement majeur survenu dans la situation de l'emploi au deuxième trimestre, soit la création de 130 400 emplois comparativement à la perte de 19 600 emplois au premier trimestre, augure bien pour la croissance du revenu personnel et des dépenses de consommation pour le deuxième trimestre.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



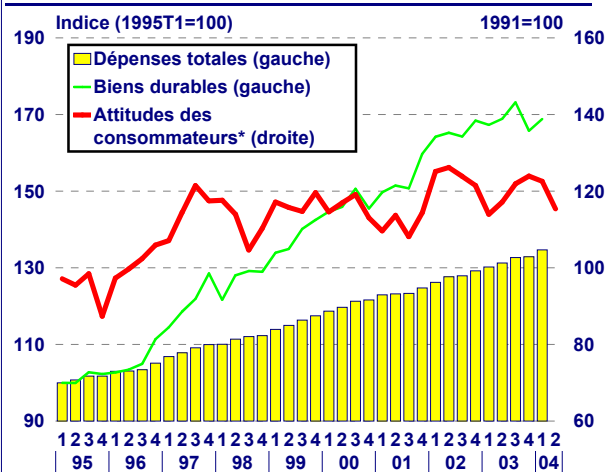
Ventes au détail et crédit à la consommation

	En millions \$	Var. en % depuis	
		le mois	l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	28 446	-0,8	4,1
Alimentation	5 517	0,3	0,2
Pharmacies	1 876	-0,3	7,4
Vêtements	1 683	-0,6	5,4
Meubles	1 841	0,8	9,5
Automobiles	9 456	-2,3	1,2
Magasins de march. diverses	3 574	1,9	10,1
Tous les autres magasins	4 498	-2,0	7,3
Total excluant véhicules automobiles	21 537	-0,1	5,6
Crédit à la consommation	255	1,1	9,7

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)	2002	2003	2003 T4	2004 T1
Consommation réelle (En \$ 1997)	601 594	620 444	625 780	634 148
Variation en %	3,4	3,1	0,7	5,5
Biens durables	93 099	94 923	93 220	94 971
Variation en %	8,3	2,0	-16,1	7,7
Biens semi-durables	54 472	56 142	56 297	58 385
Variation en %	3,8	3,1	-1,1	15,7
Biens non durables	137 196	140 078	140 836	142 369
Variation en %	2,3	2,1	2,6	4,4
Services	317 627	330 098	335 907	339 106
Variation en %	2,6	3,9	4,7	3,9
Revenu disponible	692 691	713 548	719 504	727 172
Variation en %	3,8	3,0	2,8	4,3
Taux d'épargne (En %)	3,2	1,4	1,3	0,5
Ratio d'endettement (En %)	98,1	101,5	103,2	103,8

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conference Board du Canada.



Investissements des entreprises

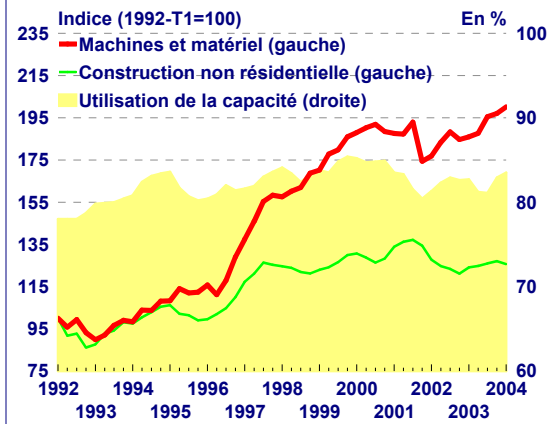
Les machines et le matériel stimulent les investissements des entreprises au premier trimestre...

- Les investissements des entreprises ont progressé de 2,0 % (taux annuel) au premier trimestre.
 - La hausse (6,5 %) des investissements dans les machines et le matériel (M&M) a été, en partie, annulée par la baisse (4,4 %) observée dans la construction non résidentielle.
 - Les investissements dans les M&M ont augmenté pour un cinquième trimestre de suite.
- Les investissements liés au secteur de l'énergie ont poursuivi leur croissance.
 - Près de 60 % des investissements dans la construction non résidentielle sont attribuables au secteur de l'énergie. Il s'agit de la sixième hausse trimestrielle d'affilée (3,0 %).
 - Bien que la part des investissements dans les M&M liés au secteur de l'énergie n'ait représenté que 11,9 % du total, elle a augmenté de 33,6 % au premier trimestre et de 12,5 % au quatrième trimestre de 2003.

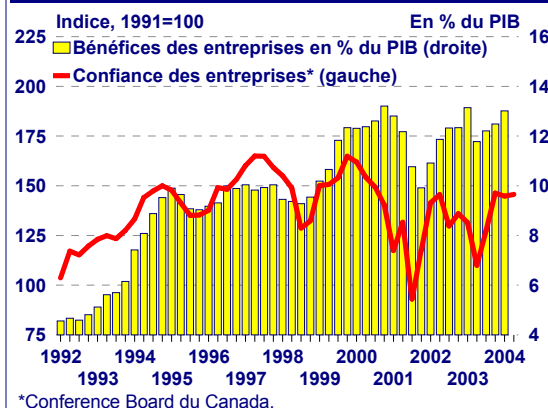
... et les perspectives des investissements des entreprises restent bonnes

- Les importations de M&M ont augmenté en avril (2,3 %) et en mai (13,4 %), et les expéditions de machines se sont accrues de 3,2 % et de 1,0 %, respectivement, pendant ces deux mois. Voilà qui augure bien pour les investissements dans les M&M au deuxième trimestre.
- Pour le deuxième trimestre de 2004, les analyses prévoient une hausse des investissements dans la construction non résidentielle, lesquels avaient diminué de 4,4 % au premier trimestre.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada.

Investissements et situation financière des entreprises

En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)

	2002	2003	2003 T2	2003 T3	2003 T4	2004 T1
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En \$ 1997)	82 715	86 441	84 681	88 229	88 920	90 329
Variation en %	-1,2	4,5	3,6	17,8	3,2	6,5
Construction non résidentielle (En \$ 1997)	44 493	44 928	44 671	45 109	45 501	44 993
Variation en %	-8,3	1,0	2,2	4,0	3,5	-4,4
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	82,3	82,0	81,2	81,1	82,9	83,5
Utilisation de la capacité (secteur manif.)	83,3	83,0	82,2	81,7	84,2	84,9
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	149 969	172 118	162 928	171 528	178 676	189 464
Variation en %	4,8	14,8	-25,4	22,8	17,7	26,4
Bénéfices - Industries non financières	115 798	128 203	120 508	125 872	131 604	140 044
Variation en %	8,8	10,7	-36,2	19,0	19,5	28,2
Bénéfices - Industries financières	34 169	43 915	42 420	45 656	47 072	49 424
Variation en %	-6,8	28,5	20,2	34,2	13,0	21,5
Crédit aux entreprises	892 910	908 814	906 333	909 640	914 747	924 858
Variation en %	4,0	1,8	0,8	1,5	2,3	4,5



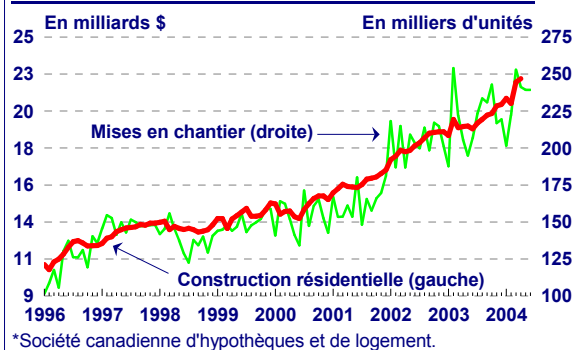
L'activité reste ferme dans le secteur du logement...

- Les mises en chantier restent vigoureuses. Elles se sont établies à 239 000 unités en juin et étaient supérieures de 28,0 % (taux annuel) au deuxième trimestre par rapport au premier trimestre.
- Les ventes de logements existants ont augmenté de 30,9 % (taux annuel) au deuxième trimestre, et la construction résidentielle en avril était supérieure en moyenne de 18,3 % (taux annuel) au niveau du premier trimestre.
- La valeur des permis de construction pour la période d'avril à mai était supérieure de 1,1 % en moyenne au niveau du premier trimestre de 2004.

...grâce à la bonne tenue des facteurs fondamentaux

- La forte performance du marché du logement au deuxième trimestre est encore attribuable à certains facteurs tels que les faibles taux hypothécaires et la vive croissance de l'emploi et du revenu personnel.
- Toutefois, cette ardeur devrait se calmer au cours des prochains mois en raison de la hausse possible des taux hypothécaires.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

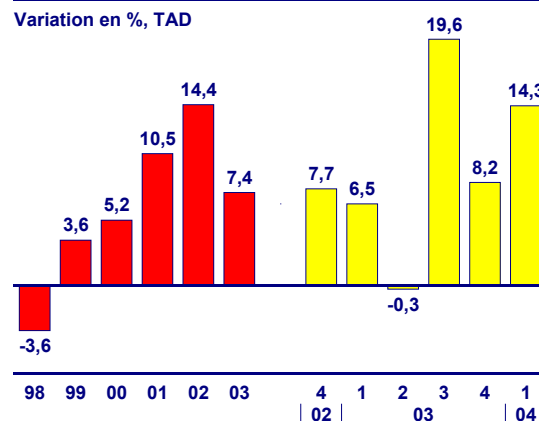
	Niveaux	Variation depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
Construction résidentielle (1)* (En \$ 1997, en M; prix de base)	22 220	0,9%	15,1%
Permis de construction, en M\$ (2)*	2 729	-12,7%	8,9%
Ventes de logements existants (nombre d'unités) (2)**	27 559	-188	3 233
Mises en chantier (3)*** (nombre d'unités; TAD)	239 300	0	32 700
Terre-Neuve-et-Labrador	2 800	100	100
Île-du-Prince-Édouard	1 000	200	-200
Nouvelle-Écosse	5 000	600	0
Nouveau-Brunswick	3 500	-700	-700
Québec	55 300	-4 400	11 300
Ontario	90 500	500	5 300
Manitoba	4 200	-200	300
Saskatchewan	3 300	-4 400	0
Alberta	40 400	10 600	5 900
Colombie-Britannique	33 400	-2 300	10 800

1 - Données d'avril 2 - Données de mai 3 - Données de juin.
Source : *Statistique Canada; **Association canadienne de l'immeuble; ***Société canadienne d'hypothèques et de logement.

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions \$ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)	2002	2003	2003 T4	2004 T1
Construction résidentielle	58 133	62 452	64 778	66 977
Variation en %	14,4	7,4	8,2	14,3
Logements neufs	28 900	30 678	32 087	33 450
Variation en %	23,2	6,2	20,0	18,1
Travaux de réparation et d'amélioration	20 600	22 619	23 272	24 036
Variation en %	4,7	9,8	7,6	13,8
Frais de propriété et de transfert	8 639	9 204	9 464	9 564
Variation en %	11,5	6,5	-18,9	4,3

Croissance de la construction résidentielle réelle





Commerce

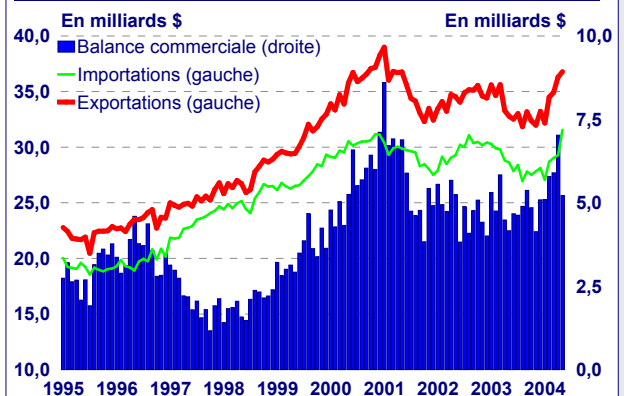
Les importations atteignent un sommet en mai...

- Les importations canadiennes, qui ont augmenté de 7,8 %, ont atteint un sommet en mai. L'augmentation, généralisée, a été la plus marquée dans les importations de machines et de matériel et de produits automobiles. Dans le premier cas, les importations se sont hissées à un niveau inégalé depuis 20 ans, sous l'effet de l'appréciation du dollar canadien par rapport à la devise américaine et de l'augmentation des investissements en biens d'équipement des entreprises canadiennes. Celles-ci ont importé davantage de toutes les grandes régions commerciales.
- Les exportations de marchandises se sont accrues de 1,3 % en mai. Il s'agit d'une quatrième hausse de suite. Les exportations de produits forestiers ainsi que de produits de l'agriculture et de la pêche ont connu les plus fortes hausses. Les exportations destinées au Japon et aux États-Unis sont celles qui ont le plus augmenté.
- La forte demande des États-Unis a atténué l'effet négatif de l'appréciation du dollar sur les exportations canadiennes au cours de la dernière année.

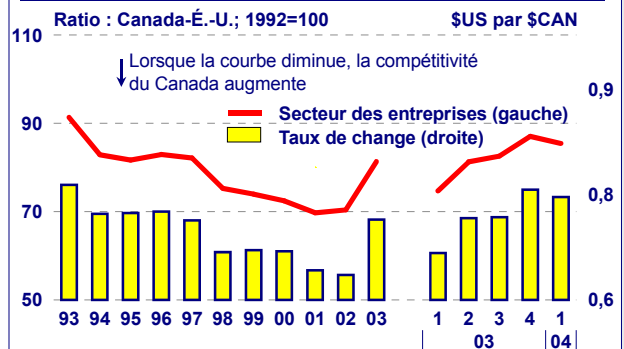
...et l'excédent commercial diminue

- En mai, l'excédent commercial a fléchi, étant donné que les importations ont progressé davantage que les exportations. L'excédent avec les États-Unis a diminué pour s'établir à 8,3 milliards de dollars, et le déficit avec les autres pays s'est creusé pour se fixer à 3,0 milliards. Ainsi, l'excédent du Canada s'est établi à 5,2 milliards de dollars en mai.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Comparaison des coûts unitaires de main-d'oeuvre (en \$US)



Source : Statistique Canada et Bureau of Labor Statistics des États-Unis.

Commerce de marchandises

Mai 2004	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %	
	Avril 2004	Mai 2004	Janv. - mai 2003	Janv. - mai 2004	Avril à mai 2004	Avril à mai 2004	Janv. à mai 2003 à Janv. à mai 2004	
Exportations	36 301	36 785	171 924	174 664	484	1,3	1,6	
vers les États-Unis	29 559	30 042	142 678	142 401	483	1,6	-0,2	
Importations	29 275	31 566	147 380	145 635	2 291	7,8	-1,2	
en provenance des États-Unis	20 415	21 791	103 563	101 417	1 376	6,7	-2,1	
Balance commerciale	7 026	5 219	24 544	29 029	-1 807			
avec les États-Unis	9 144	8 251	39 115	40 984	-893			
Exportations par produit								
Produits agricoles/pêche	2 597	2 790	12 331	12 823	193	7,4	4,0	
Produits énergétiques	5 350	5 525	27 434	26 271	175	3,3	-4,2	
Produits de la forêt	3 352	3 631	14 139	16 116	279	8,3	14,0	
Biens et matériaux industriels	6 753	6 477	27 706	31 361	-276	-4,1	13,2	
Machines et matériel	7 834	7 679	38 633	37 672	-155	-2,0	-2,5	
Produits automobiles	7 757	7 880	37 133	37 289	123	1,6	0,4	
Autres biens de consommation	1 481	1 529	7 281	7 295	48	3,2	0,2	
Importations par produit								
Produits agricoles/pêche	1 782	1 839	9 208	8 840	57	3,2	-4,0	
Produits énergétiques	1 831	1 942	8 632	8 894	111	6,1	3,0	
Produits de la forêt	261	271	1 286	1 258	10	3,8	-2,2	
Biens et matériaux industriels	5 919	6 105	28 238	28 664	186	3,1	1,5	
Machines et équipement	8 436	9 607	41 758	42 607	1 171	13,9	2,0	
Produits automobiles	6 165	6 556	33 657	31 066	391	6,3	-7,7	
Autres biens de consommation	3 906	4 111	19 645	19 365	205	5,2	-1,4	

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



Emploi et chômage

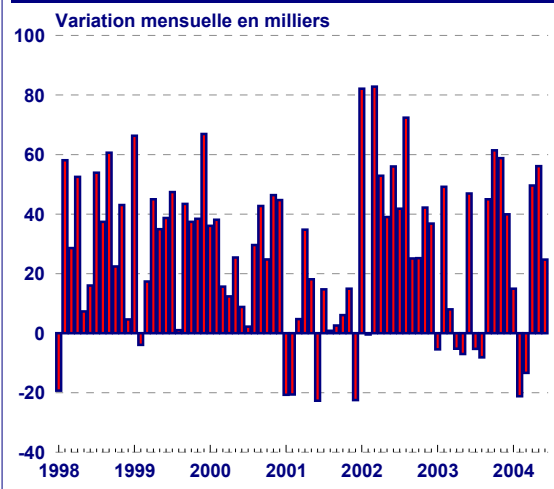
L'emploi augmente légèrement en juin...

- On compte 25 000 emplois de plus en juin et 56 000 de plus en mai. Depuis août 2003, début de la récente tendance ascendante, il y a 316 000 emplois de plus (2,0 %), résultat d'une hausse de 342 000 emplois à temps plein et d'une baisse de 27 000 emplois à temps partiel.
- Le nombre d'heures travaillées a reculé de 0,2 % en juin, mais il s'est accru de 1,0 % depuis le début de l'année.
- Chez les jeunes, on compte 32 000 emplois de plus en juin. Il s'agit d'une troisième hausse mensuelle de suite. On compte donc 60 000 emplois de plus (2,8 %) chez les jeunes depuis mars. Chez les adultes, il y a eu recul, soit 8 000 emplois de moins.
- En juin, les effectifs du secteur public se sont accrus (32 000). Depuis le début de 2004, ils sont supérieurs de 2,4 % au niveau d'il y a un an et ils représentent 91,0 % de tous les emplois créés. Le secteur privé a légèrement réduit ses effectifs en juin.
- Le taux d'activité est resté à 67,5 % et le taux d'emploi, à 62,6 %. Ces taux sont près des sommets de tous les temps affichés en décembre 2003.

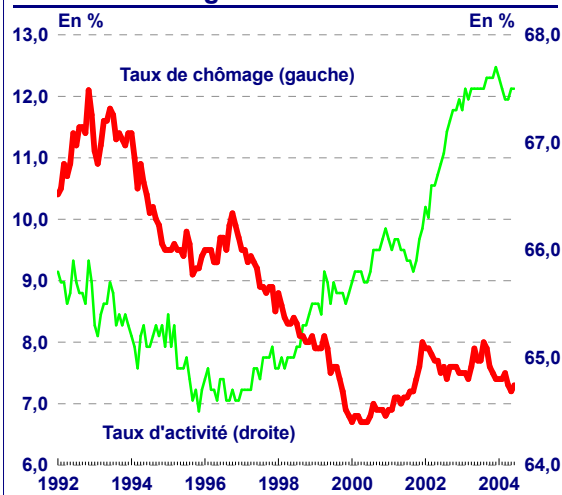
...à l'instar du taux de chômage qui passe à 7,3 %

- En juin, le taux de chômage a augmenté de 0,1 point de pourcentage pour s'établir à 7,3 %, après avoir diminué de 0,1 point en mai, étant donné que la population active a augmenté plus fortement que l'emploi. Chez les jeunes, le taux de chômage a perdu 0,7 point de pourcentage pour se fixer à 13,3 %, tandis que chez les adultes, il a progressé de 0,2 point de pourcentage pour s'établir à 6,1 %.

Emploi



Taux de chômage



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Juin 2003	Mai 2004	Juin 2004	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15 729,0	16 006,8	16 031,5	24,7	302,5	110,8	0,2	1,9
Temps plein	12 752,6	13 071,1	13 098,2	27,1	345,6	181,0	0,2	2,7
Temps partiel	2 976,4	2 935,7	2 933,2	-2,5	-43,2	-70,2	-0,1	-1,5
Jeunes 15-24	2 407,3	2 418,4	2 450,6	32,2	43,3	31,8	1,3	1,8
Adultes 25+	13 321,7	13 588,4	13 580,9	-7,5	259,2	79,1	-0,1	1,9
Travailleurs indépendants	2 424,9	2 471,5	2 466,2	-5,3	41,3	28,8	-0,2	1,7
Chômage	1 312,3	1 240,2	1 254,6	14,4	-57,7	-12,2	1,2	-4,4
Taux de chômage	7,7	7,2	7,3	0,1	-0,4	-0,1		
Jeunes 15-24	14,0	14,0	13,3	-0,7	-0,7	-0,7		
Adultes 25+	6,5	5,9	6,1	0,2	-0,4	0,0		
Population active	17 041,4	17 247,0	17 286,1	39,1	244,7	98,7	0,2	1,4
Taux d'activité	67,5	67,5	67,5	0,0	0,0	-0,2		
Taux d'emploi	62,3	62,6	62,6	0,0	0,3	-0,1		

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



Aperçu de la situation de l'industrie

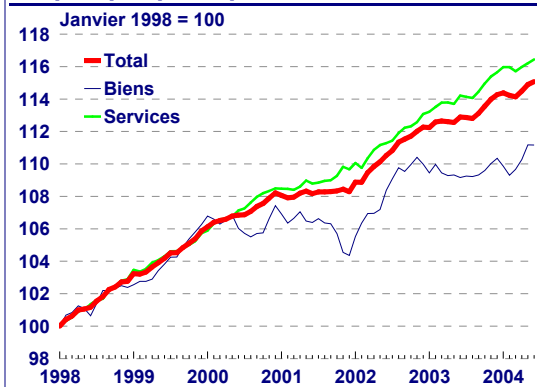
L'emploi n'évolue pratiquement pas dans le secteur des biens...

- Après avoir progressé pendant trois mois de suite, l'emploi n'a pratiquement pas changé dans le secteur des biens en juin. La construction (9 000) et les services publics (4 000) ont connu les plus fortes hausses, lesquelles ont été annulées par le recul subi par le secteur de la fabrication (12 000).
- Depuis le début de l'année, le secteur des biens compte 30 000 emplois de plus, dont 24 000 dans la construction. Il y a 7 000 emplois de plus dans les industries de la fabrication par rapport à il y a un an. Toutefois, le nombre d'emplois y est inférieur de 75 000 au sommet enregistré en août 2002 (2 363 200).

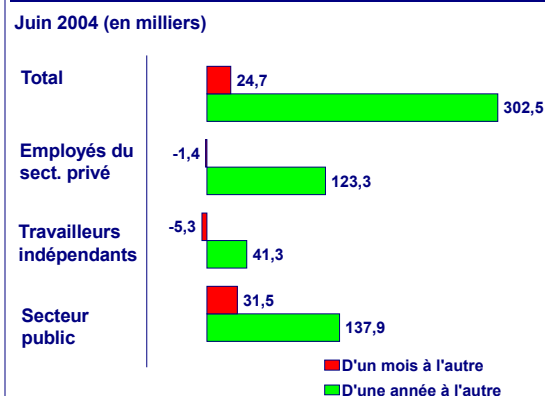
...alors qu'il poursuit sa croissance dans le secteur des services

- Dans le secteur des services, on compte 25 000 emplois de plus en juin, qui se sont ajoutés aux 23 000 de plus de mai. Depuis le début de l'année, le nombre d'emplois dans ce secteur a augmenté de 81 000. Les gains les plus importants sont le fait du transport et de l'entreposage; des services professionnels, scientifiques et techniques; des soins de santé et de l'assistance sociale. D'une année à l'autre, il y a 230 000 emplois de plus dans le secteur des services.
- En juin, les hausses ont été concentrées dans le commerce (21 000) ainsi que dans l'information, la culture et les loisirs (14 000).
- Les autres services (15 000) ainsi que les soins de santé et l'assistance sociale (7 000) ont subi les plus fortes pertes d'emplois.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Juin 2003	Mai 2004	Juin 2004	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 972,1	4 045,3	4 045,1	-0,2	73,0	29,8	-0,0	1,8
Agriculture	340,4	338,7	340,0	1,3	-0,4	-6,5	0,4	-0,1
Ressources naturelles*	291,0	301,6	298,7	-2,9	7,7	2,7	-1,0	2,6
Services publics	133,8	133,5	137,4	3,9	3,6	6,7	2,9	2,7
Construction	926,3	971,7	980,8	9,1	54,5	23,7	0,9	5,9
Fabrication	2 280,7	2 299,9	2 288,1	-11,8	7,4	3,1	-0,5	0,3
Services	11 756,9	11 961,5	11 986,4	24,9	229,5	81,0	0,2	2,0
Commerce	2 458,6	2 471,1	2 491,7	20,6	33,1	14,3	0,8	1,3
Transport	764,0	814,1	819,5	5,4	55,5	37,3	0,7	7,3
FASI*	922,5	978,4	977,0	-1,4	54,5	20,3	-0,1	5,9
Services prof./scientifiques	1 003,2	1 018,8	1 014,4	-4,4	11,2	29,9	-0,4	1,1
Administration et gestion	609,7	617,6	622,3	4,7	12,6	-15,3	0,8	2,1
Enseignement	1 054,1	1 055,8	1 061,1	5,3	7,0	0,0	0,5	0,7
Soins de santé/assist. sociale	1 684,1	1 763,8	1 757,1	-6,7	73,0	24,9	-0,4	4,3
Information, culture, loisirs	703,6	709,0	723,3	14,3	19,7	6,3	2,0	2,8
Hébergement et restauration	1 023,9	1 009,0	1 014,9	5,9	-9,0	-14,6	0,6	-0,9
Autres services	718,2	705,4	690,0	-15,4	-28,2	-9,6	-2,2	-3,9
Administrations publiques	815,1	818,4	815,2	-3,2	0,1	-12,4	-0,4	0,0

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail.

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



Aperçu de la situation des provinces

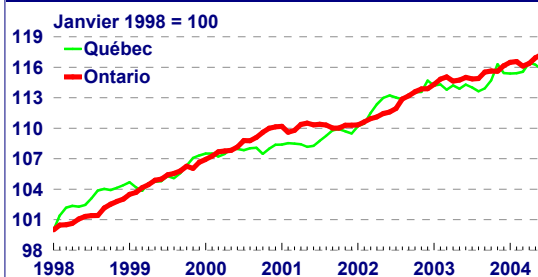
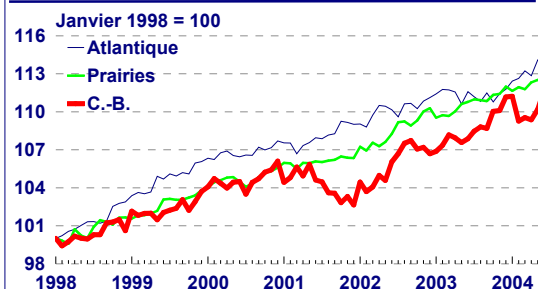
L'augmentation de l'emploi est surtout observée en Colombie-Britannique et en Ontario...

- En juin, l'emploi a connu une hausse en Colombie-Britannique (27 000 emplois), ce qui porte à 42 000 l'avance totale depuis avril. Les gains les plus importants ont été ceux de l'information, de la culture et des loisirs (12 000) et de la construction (9 000). L'Ontario compte 18 000 emplois de plus en juin et 34 000 de plus en mai. L'Alberta affiche un léger gain (1 000).
- Le Québec a connu le plus grave repli (15 000) en raison de la réduction des effectifs (11 000) du secteur de la fabrication. Toutes les autres provinces ont perdu 1 500 emplois ou moins.
- D'une année à l'autre, toutes les provinces affichent des hausses, sauf l'Île-du-Prince-Édouard (-3,1 %). Les plus fortes augmentations ont été enregistrées au Nouveau-Brunswick (2,4 %) et en Nouvelle-Écosse (2,3 %). Le Québec et l'Ontario ont connu des hausses respectives de 1,3 % et de 2,0 %.

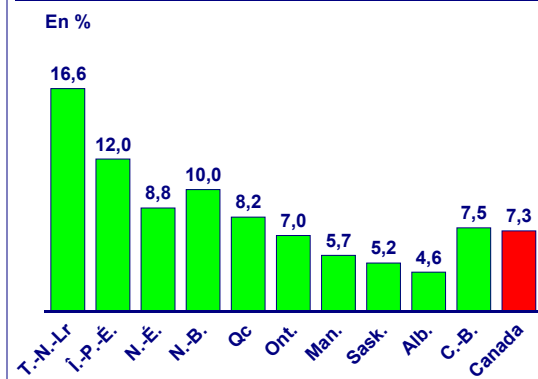
...et le taux de chômage augmente dans la moitié des provinces

- Le taux de chômage s'est accru dans cinq provinces, notamment au Manitoba (0,4 point de pourcentage, à 5,7 %) et en Saskatchewan (0,4 point de pourcentage, à 5,2 %) en raison de la baisse de l'emploi, et en Alberta (0,3 point de pourcentage, à 4,6 %) en raison de l'augmentation de la population active. Le taux n'a pas changé au Nouveau-Brunswick et en Ontario.
- Les taux de chômage ont diminué à l'Île-du-Prince-Édouard (0,6 point de pourcentage, à 12,0 %), en Colombie-Britannique (0,33 point de pourcentage, à 7,5 %) et en Nouvelle-Écosse (0,1 point de pourcentage, à 8,8 %). Ces baisses sont attribuables à la diminution de la population active, sauf en Colombie-Britannique où la hausse de l'emploi a joué un rôle.
- Depuis juin 2003, le taux de chômage a fléchi dans la plupart des provinces, surtout au Québec, en Colombie-Britannique et au Nouveau-Brunswick, mais il a augmenté à l'Île-du-Prince-Édouard, à Terre-Neuve-et-Labrador et au Manitoba.

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Juin 2004



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux Juin 2004	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux Juin 2004	Variation depuis le mois dernier	l'an dernier
		(En milliers)	En %	(En milliers)	En %			
Canada	16 031,5	24,7	0,2	302,5	1,9	7,3	0,1	-0,4
Terre-Neuve-et-Labrador	221,2	-1,4	-0,6	3,6	1,7	16,6	0,1	1,1
Île-du-Prince-Édouard	68,0	-0,9	-1,3	-2,2	-3,1	12,0	-0,6	2,5
Nouvelle-Écosse	448,1	-1,1	-0,2	10,2	2,3	8,8	-0,1	-0,1
Nouveau-Brunswick	351,8	-0,7	-0,2	8,3	2,4	10,0	0,0	-0,6
Québec	3 692,9	-15,1	-0,4	46,9	1,3	8,2	0,2	-0,8
Ontario	6 346,6	17,7	0,3	122,8	2,0	7,0	0,0	-0,3
Manitoba	575,4	-0,4	-0,1	6,3	1,1	5,7	0,4	1,0
Saskatchewan	489,8	-1,9	-0,4	1,8	0,4	5,2	0,4	-0,3
Alberta	1 757,5	1,4	0,1	34,5	2,0	4,6	0,3	-0,5
Colombie-Britannique	2 080,3	27,2	1,3	70,3	3,5	7,5	-0,3	-0,7



Prix à la consommation et prix des produits de base

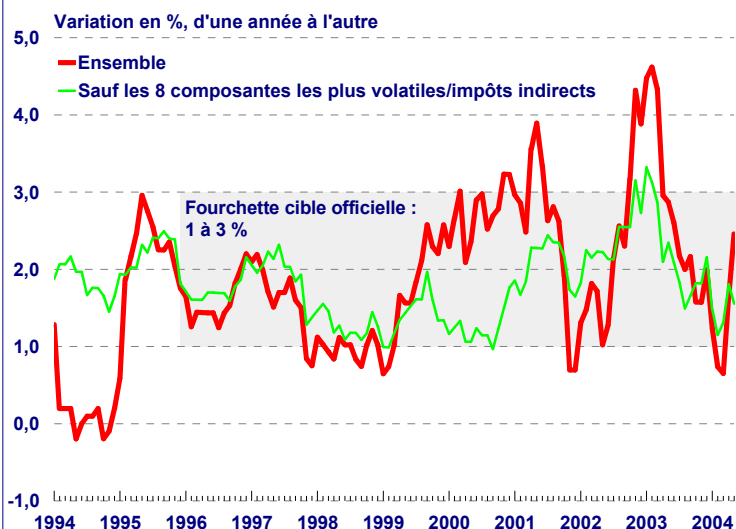
L'inflation s'établit à 2,5 % en mai...

- En glissement annuel, l'Indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 2,5 % en mai, après avoir progressé de 1,6 % en avril. Le principal facteur à l'origine de cette hausse est la majoration des prix de l'essence (30,3 %). À l'exclusion de l'énergie, l'inflation s'est établie à 1,3 % en mai, soit 0,1 point de pourcentage de plus qu'en avril.
- L'inflation a progressé plus vivement en mai qu'en avril dans les dix provinces, surtout au Manitoba (0,6 % en avril contre 2,4 % en mai). Huit provinces font état d'une inflation supérieure à 2,0 % comparativement à une seule en avril.
- D'un mois à l'autre et selon des données désaisonnalisées, l'IPC a progressé de 0,6 % en mai contre 0,2 % en avril.
- D'une année à l'autre, les prix des produits de base ont augmenté de 21,2 % en juin. C'est le troisième mois de suite où l'augmentation est supérieure à 20,0 %. D'un mois à l'autre, les prix des produits de base ont fléchi de 0,9 % après s'être accrus de 5,0 % en mai. À l'exclusion des prix de l'énergie, les prix des produits de base se sont redressés de 0,9 % en juin et de 1,2 % en mai.

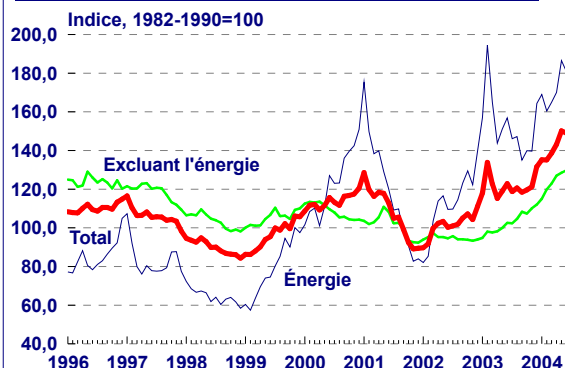
...et l'inflation selon l'indice de référence passe à 1,5 %

- L'inflation selon l'indice de référence, qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects, est passée de 1,8 % en avril à 1,5 % en mai, soit un taux inférieur au point médian de la fourchette cible officielle (1 % à 3 %).

Indice des prix à la consommation



Prix des produits de base (\$US)



Prix à la consommation

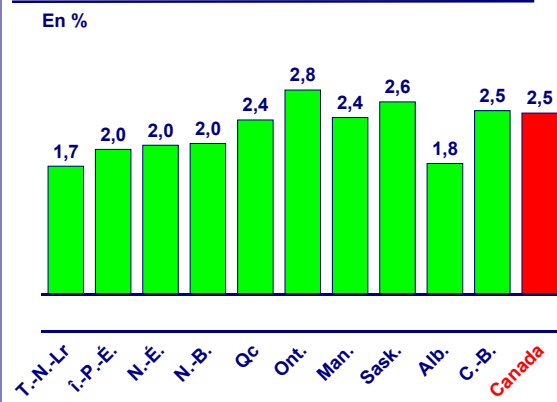
Mai 2004

	Variation en % depuis		
	Indice (1992=100)	le mois dernier	l'an dernier
IPC - Ensemble	125,0	0,9	2,5
Alimentation	124,4	0,8	1,3
Logement	119,8	0,2	2,3
Dépenses du ménage	115,4	-0,2	0,8
Habillement et chaussures	102,8	-1,0	-0,6
Transport	148,2	3,3	6,0
Santé et soins personnels	119,0	0,0	1,6
Loisirs, formation et lecture	128,4	1,0	0,9
Alcool et tabac	143,4	0,8	5,3
Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.	124,2	0,2	1,5
Énergie	156,2	6,8	16,2

Prix des produits de base (juin 2004)

Indice, 1982-1990=100	148,9	-0,9	21,2
Excluant l'énergie	129,7	0,9	26,4
Énergie	180,8	-3,1	15,2

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Mai 2004





Taux d'intérêt à court et à long terme

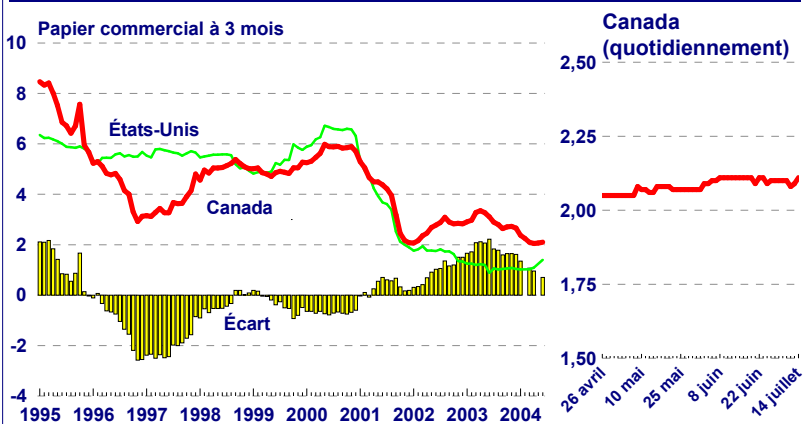
Les autorités monétaires américaines commencent à relever leurs taux d'intérêt en juin

- Le 30 juin, la Réserve fédérale américaine a majoré de 25 points de base son taux des fonds fédéraux, portant celui-ci à 1,25 %. C'est la première fois en quatre ans que la Réserve augmente son taux, et celle-ci a fait remarquer que l'économie américaine progresse bien et que l'inflation est maîtrisée. Les banques centrales de plusieurs pays, notamment le Royaume-Uni et l'Australie, ont aussi augmenté leurs taux d'intérêt. La Banque du Canada a maintenu à 2,0 % son taux cible du financement à un jour le 20 juillet puisque l'économie évolue selon ses prévisions.
- Le taux du papier commercial à trois mois au Canada s'est fixé à 2,11 % le 14 juillet, soit essentiellement la même chose que deux mois auparavant, mais en baisse par rapport à 2,7 % en décembre dernier. Comme sa contrepartie américaine se situait à 1,47 % le 14 juillet contre 1,0 % en avril, l'écart entre les taux d'intérêt s'est rétréci pour s'établir à 64 points de base.

Les taux à long terme en Amérique du Nord diminuent quelque peu en juillet

- Même si les autorités monétaires américaines ont augmenté leur taux directeur, la vulnérabilité temporaire de la situation de l'emploi et du secteur de la fabrication aux États-Unis en juillet s'est traduite par une baisse des rendements des obligations à long terme. Les rendements des obligations à dix ans ont glissé d'environ 30 points de base aux États-Unis pour s'établir à 4,5 % le 14 juillet. Au Canada, les rendements ont également fléchi ces dernières semaines pour se fixer à 4,8 % par rapport à 5,0 % environ à la mi-juin.
- Le taux hypothécaire à un an s'est établi à 4,6 % le 14 juillet, soit 15 points de base de plus qu'au début de juin. Par comparaison, le taux à cinq ans a diminué (6,55 %) après avoir augmenté de 100 points de base en avril et en mai.

Taux d'intérêt à court terme

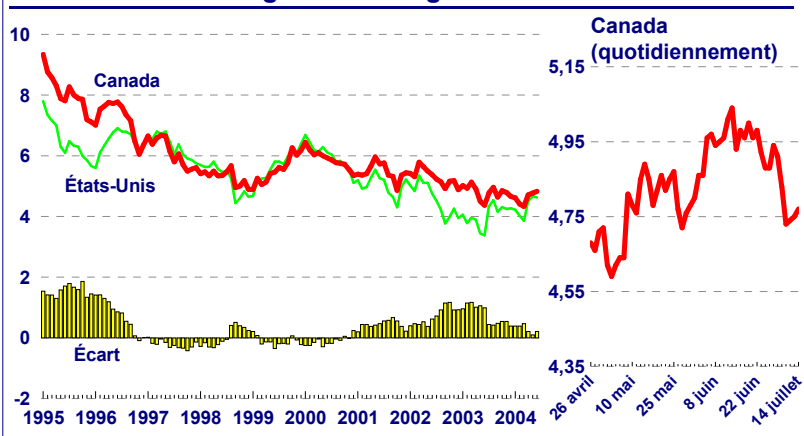


Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 3 mois	Écart vis-à-vis les É.-U.	Rendement des obligations à long terme	Écart vis-à-vis les É.-U.
2002	2,83	1,50	4,88	0,93
2003	2,66	1,62	4,66	0,39
Janvier	2,37	1,35	4,61	0,39
Février	2,25	N/A	4,41	0,39
Mars	2,10	1,07	4,33	0,47
Avril	2,05	0,96	4,71	0,21
Mai	2,07	N/A	4,77	0,10
Juin	2,10	0,70	4,83	0,21
14 juillet *	2,11	0,64	4,77	0,27

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains. *Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada.

Rendement des obligations à long terme



Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux directeur	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
2002	2,75	4,50	4,90	6,70
2003	2,75	4,50	4,75	6,45
Janvier	2,50	4,25	4,30	6,05
Février	2,50	4,25	4,30	5,80
Mars	2,25	4,00	4,30	5,70
Avril	2,00	3,75	4,45	6,15
Mai	2,00	3,75	4,55	6,50
Juin	2,00	3,75	4,70	6,70
14 juillet *	2,00	3,75	4,60	6,55

*Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada.



Taux de change et marchés boursiers

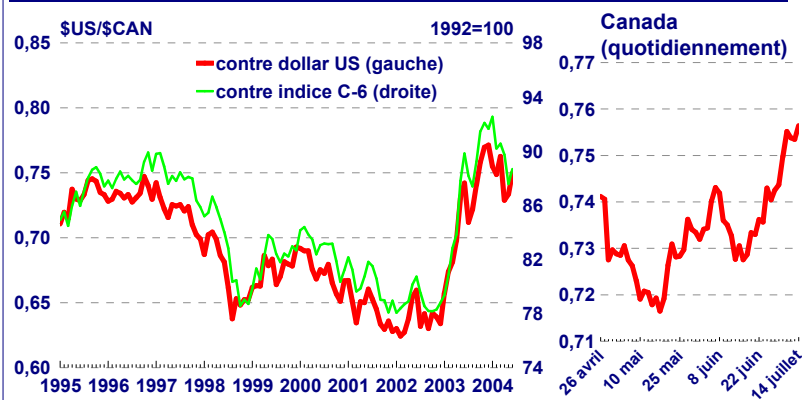
Le dollar canadien se raffermi de nouveau en juillet

- Après avoir oscillé autour des 73 cents US ces derniers mois, le dollar canadien s'est vivement redressé pour clôturer à 75,8 cents US le 13 juillet. Il a gagné 4,0 % par rapport au dollar américain depuis la mi-juin, à la faveur surtout de la fluctuation du dollar américain, qui s'est affaibli en raison de la faiblesse temporaire de la croissance économique aux États-Unis. L'évolution récente de la situation économique et politique au Canada, notamment les expéditions records des fabricants et les résultats de l'élection fédérale, a aussi contribué à soutenir le dollar.
- Parallèlement, le dollar canadien a gagné 1,5 % face à l'euro depuis la mi-juin après avoir été relativement stable en mai. De même, il s'est apprécié de 3,7 % par rapport au yen japonais.

Les marchés boursiers nord-américains font une pause en juillet

- La moins bonne performance du marché du travail aux États-Unis a freiné la tendance à la hausse des marchés des capitaux nord-américains en juillet. Le S&P/TSX a perdu 1,0 % depuis le 30 juin pour clôturer à 8 453 points le 13 juillet. Le sous-indice des métaux et des mines s'est de nouveau redressé, soit de 2,1 %, mais les sous-indices de l'or et des services publics se sont repliés de 4,2 % et de 2,0 %, respectivement.
- Le Dow Jones a terminé la séance du 13 juillet à 10 248 points, en baisse de 1,8 % depuis le 30 juin. Il a clôturé autour des 10 400 points tout au long de juin.

Dollar canadien

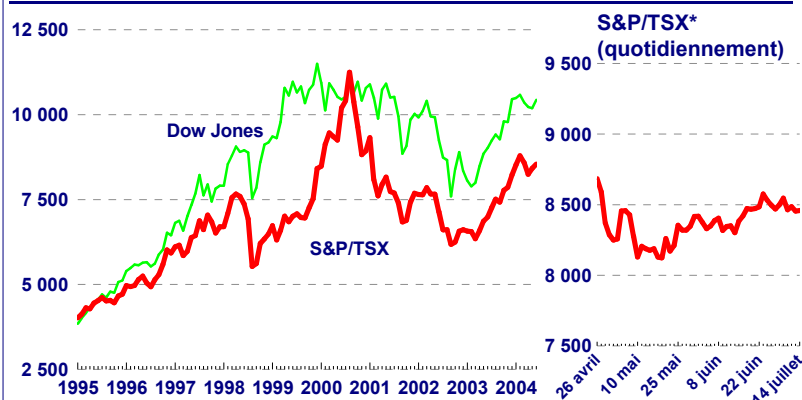


Le dollar canadien

(clôture)	\$US c. \$CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	\$CAN c. EURO	Yen c. \$CAN
2002	0,6339	78,80	n/a	n/a
2003	0,7713	91,65	1,628	82,86
Janvier	0,7548	92,54	1,652	79,83
Février	0,7487	90,19	1,669	81,60
Mars	0,7626	90,55	1,615	79,53
Avril	0,7288	89,74	1,644	80,54
Mai	0,7335	87,57	1,662	80,23
Juin	0,7497	88,68	1,627	81,59
14 juillet	0,7564	*90,90	1,637	82,56

*Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada.

Indices boursiers



Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - juin	le mois dernier	l'an dernier
S&P/TSX	8 546	1,5	22,4
Énergie	169	2,1	26,3
Métaux et mines	225	2,1	74,3
Services publics	141	-2,0	0,6
Matériaux	149	-0,4	34,0
Produits industriels	74	1,2	16,5
Services financiers	141	0,5	21,2
Or	199	-4,2	18,3
Télécommunications	59	-2,6	1,6
Technologies de l'information	37	12,6	91,8
Consommation discrétionnaire	91	0,6	20,9
Consommation de base	177	1,2	9,4
S&P 500	1 140,8	1,8	17,1
Dow Jones	10 436	2,4	15,7



Tendances de l'économie américaine

Au premier trimestre, l'économie américaine progresse bien...

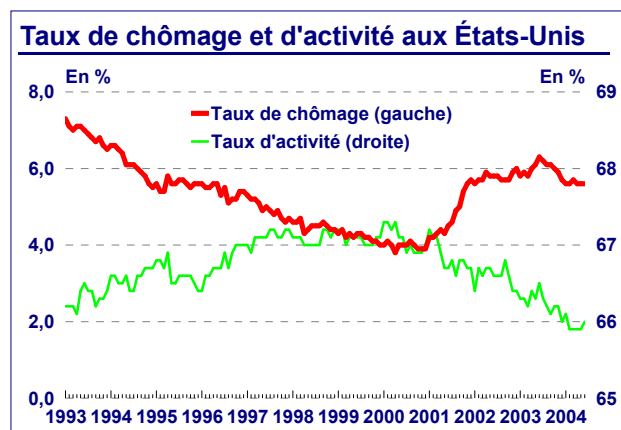
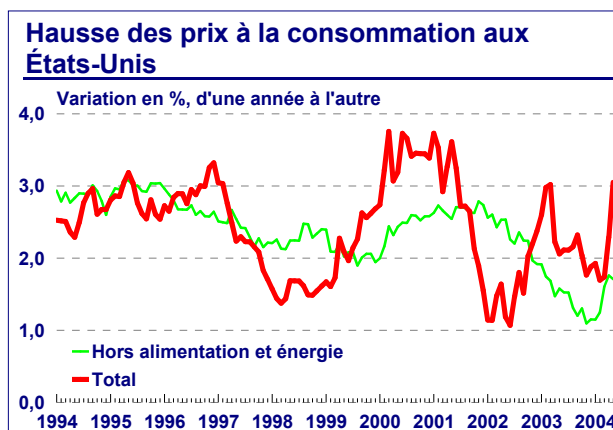
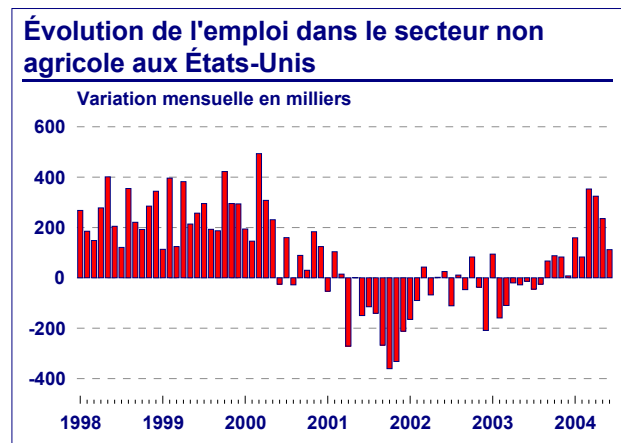
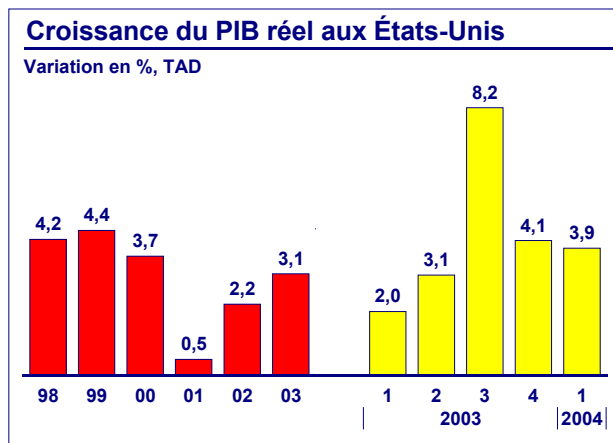
- Au premier trimestre de 2004, le PIB réel a augmenté de 3,9 % (taux annuel). Il s'agit d'une révision à la baisse par rapport aux estimations préliminaires de 4,4 %. Cette révision est attribuable aux importations de biens et de services plus importantes que prévu et aux dépenses de consommation plus faibles que prévu. Toutefois, les dépenses de consommation sont encore une source majeure de croissance (3,8 %), tout comme les niveaux plus élevés des stocks et des dépenses publiques.

...et la croissance devrait rester vigoureuse au deuxième trimestre malgré la faiblesse temporaire de certains indicateurs

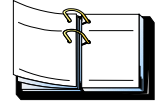
- Selon les indicateurs récents, le rythme d'expansion de l'économie a ralenti en juin, revers probablement temporaire. Les ventes au détail ont régressé de 1,1 % en juin, surtout à cause de la diminution des ventes de véhicules, mais elles se sont accrues de 1,4 % au deuxième trimestre par rapport au premier. L'indice de l'Institute for Supply Management (ISM) pour le secteur de la fabrication a légèrement glissé, mais il est resté élevé. Enfin, la croissance de l'emploi en juin était inférieure aux prévisions (112 000 contre 250 000). Néanmoins, l'économie a créé 671 000 emplois au deuxième trimestre, et les analystes prévoient que l'emploi reprendra de la vigueur au cours des prochains mois. La croissance de l'emploi a participé à la progression soutenue du revenu personnel, laquelle devrait continuer à alimenter les dépenses de consommation.

La hausse des prix de l'énergie fait monter l'inflation en mai

- L'IPC a augmenté de 3,1 % en mai, d'une année à l'autre, ce qui contraste beaucoup avec le taux d'avril (2,3 %). Cette hausse est entièrement attribuable à la flambée des prix de l'énergie et des aliments puisque l'inflation selon l'indice de référence (qui exclut ces composantes) a modéré son allure, passant de 1,8 % en avril à 1,7 % en mai. La croissance de la productivité (des entreprises non agricoles), qui s'est établie à 3,8 % au premier trimestre, a contribué au maintien à un bas niveau de l'inflation selon l'indice de référence.



Source : Bureau of Economic Analysis et Bureau of Labor Statistics des États-Unis.



CANADA

Indice des prix à la consommation - Juin	16 juillet
PIB réel par industrie - Mai	29 juillet
Enquête sur la population active - Juillet	6 août
Enquête sur le secteur de la fabrication - Juin	13 août
Commerce international de marchandises - Juin	13 août
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 2e trimestre 2004	26 août
Balance des paiements internationaux - 2e trimestre 2004	30 août
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 2e trimestre 2004	31 août
Annonce concernant le taux directeur de la Banque du Canada	8 septembre

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Juin	16 juillet
PIB - 2e trimestre 2003, données anticipées	30 juillet
Situation de l'emploi - Juillet	6 août
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	10 août
Commerce international des biens et services - Juin	13 août

Nota : Les IEM de juillet 2004 sont fondés sur les données connues au 15 juillet 2004